

学校编码: 10384
学号: 14520051301020

分类号____密级____
UDC____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

汇率变动对国内物价水平的影响

——基于日本 1973-2002 年数据的分析

Impact of Exchange Rate's Changes on Domestic Price Level

——Based on the Data of Japan from 1973-2002

洪 力

指导教师姓名: 庄宗明 教授

专 业 名 称: 世 界 经 济

论文提交日期:

论文答辩时间:

学位授予日期:

答辩委员会主席: ____
评 阅 人: ____

2008 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1. 保密 ()，在 年解密后适用本授权书。
2. 不保密 ()

(请在以上相应括号内打“√”)

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

摘要

作为一国货币对外价值和对内价值的表现,该国货币汇率和国内物价之间存在着紧密的联系,对两者之间关系的研究,是国际经济学的重要课题之一。

20 世纪 70 年代由于国际汇率体系由原来的固定汇率制转变为浮动汇率制,日元持续升值,尤其在“广场协议”之后,日元兑美元汇率大幅上升。对于这段历史,大部分学者的研究主要着眼于直接考察日元汇率与其贸易额等变量间的关系,关于日元汇率变动对日本国内物价水平的影响,很长一段时间内,各国学者的研究并不多。

鉴于此,本文选取 1973 年-2002 年日元汇率和其国内物价水平变动的相关数据,介绍了日元兑美元汇率变动的历史背景、原因,描绘出在此阶段日本物价变动的大致趋势,接着通过运用向量自回归模型、脉冲响应函数、方差分解法分析了日元汇率变动对日本进口价格指数、生产者价格指数、消费者价格指数三者的影响关系;之后,借助计量经济学分析软件 Eviews 进行数据处理,通过实证分析得出了日元汇率变动显著地影响了日本国内物价水平的结论。

从汇率传递角度考察日元汇率变动对日本国内物价水平的传递效应,是本文的创新之处。本文的研究对当前人民币是否应该升值及如何完善人民币汇率形成机制问题,具有较好的借鉴意义。本文得出的实证结论,能为中国借鉴日元升值经验,正确估计人民币升值对中国现阶段经济发展的利弊,以及为中国制定相关的货币政策和汇率政策,保持人民币汇率和国内物价水平的稳定,提供一定的参考。

关键词: 汇率变动; 国内物价水平; 日本

ABSTRACT

As external value and internal value of money, there is a compact relationship between currency's exchange rate and domestic price; therefore, research in this relationship is an important subject in international economics.

In the 1970s, the development of international exchange rate system is the transmission from fixed exchange rate to floating exchange rate, Japanese Yen rise continuously, especially after Plaza Announcement, exchange rate of Yen to dollar rise quickly. To this history, most scholars focus on the relationship between exchange rate of Yen and volume of trade directly. For a long time, few researches have been found in the impact of exchange rate of Yen to Japanese domestic price level.

Consider for the fact, the thesis will select related data form 1973-2002 about exchange rate of Japanese Yen and price level, introduce the history and reasons of exchange rate of Yen to dollar, describe approximate trend in Japanese price fluctuation at this stage, then apply Vector Auto-regression model, impulse response function and variance decomposition to analyze the influencing relations as follows: how changes in exchange rate of Japanese influence import price index, producer price index and consumer price index. Finally, process data with Eviews, and reach the conclusion that exchange rate of Yen impact domestic price level significantly.

Discussing on transmission effect about changes in exchange rate of Yen to price level from the angle of the exchange rate pass-through, is the thesis's innovative points, it also has a referential significance in the argument that should there be appreciation of RMB and how to perfect the formation mechanism of RMB exchange rate. The research conclusions provide experience for china to draw from. It will provide reference as follows: adopting a correct attitude towards advantages and disadvantages of the appreciation of RMB; constitute monetary policy and exchange rate policy; remain stability of the exchange rate of RMB and domestic price level.

Key Words: Changes in Exchange Rate; Domestic Price Level; Japan

目录

第一章 导论.....	1
第一节 选题背景.....	1
第二节 选题的理论意义和实践意义.....	2
第三节 论文研究方法思路.....	4
第四节 本文特色与不足之处.....	6
第二章 关于汇率变动对国内物价水平影响的文献综述.....	8
第一节 关于汇率变动对国内物价水平影响的理论研究.....	9
一、购买力平价理论.....	9
二、汇率传递理论.....	11
三、市场定价理论.....	12
第二节 关于汇率变动对国内物价水平影响的实证研究.....	14
一、对购买力平价理论的实证研究.....	14
二、对汇率传递理论的实证研究.....	15
三、对市场定价理论的实证研究.....	17
第三章 货币升值和物价变动：日本与中国的对比.....	20
第一节 上世纪70年代之后日元升值和日本物价变动历史.....	20
第二节 日本上世纪70年代经济与中国当前经济的相似之处.....	23
一、经济发展阶段与增长模式相近.....	23
二、面临的国际环境相似.....	24
三、国内经济形势类似.....	24
第四章 实证分析框架与估计结果.....	26
第一节 模型说明.....	26
第二节 数据描述.....	28
第三节 实证分析框架与检验结果.....	29
一、平稳性检验.....	29

二、向量自回归与脉冲响应函数.....	32
三、方差分解.....	35
四、格兰杰因果关系检验.....	36
第五章 结论及政策建议.....	38
第一节 本文研究的主要结论.....	38
第二节 对中国的启示及政策建议.....	38
附 表.....	42
参考文献.....	43
作者攻读硕士学位期间发表论文情况.....	48
致 谢.....	49

Contents

Chapter1 Introduction.....	1
1.1 Background.....	1
1.2 Research Significance: Theoretical and Practical.....	2
1.3 Method & Main Ideas.....	4
1.4 Characteristics & Deficiencies.....	4
Chapter2 Literature Review about the Impact of Exchange Rate to Domestic Price Level.....	6
2.1 Theoretical Research about Relationship of Exchange Rate to Domestic Price level.....	9
2.1.1 The Theory of Purchase Power Parity.....	9
2.1.2 Exchange Rate Pass-through.....	11
2.1.3 Market Pricing.....	12
2.2 Empirical Study about Relationship of Exchange Rate to Domestic Price Level.....	14
2.2.1 The Theory of Purchase Power Parity.....	14
2.2.2 Exchange Rate Pass-through.....	15
2.2.3 Market Pricing.....	17
Chapter3 Currency Appreciation and Price Changes: Comparisons with Japan and China.....	20
3.1 The History of Japan's Price Changes Caused by the Yen's Appreciation after 1970s.....	20
3.2 The Similarities of China's Current Economic Status and Japan's Economy in 1970s.....	23
3.2.1 Economic Developing Stage and Growth Pattern.....	23
3.2.2 The International Environment.....	24

3.2.3 The Domestic Economic Situation.....	24
Chapter4 Analysis Framework and Estimated Results.....	26
4.1 Model Specification.....	26
4.2 Used Data.....	28
4.3 Analysis Framework and Results.....	29
4.3.1 Stationary Test.....	29
4.3.2 Vector Auto-Regression & Impulse Response Function.....	32
4.3.3 Variance Decomposition.....	35
4.3.4 The Granger Causality Test.....	36
Chapter5 Conclusions and Policy Recommendations.....	38
5.1 Main Conclusions.....	38
5.2 Inspiration to China & Suggestion.....	38
Appendix.....	42
References.....	43
Papers Published.....	48
Acknowledge.....	49

第一章 导论

第一节 选题背景

依据国际金融学一般原理，汇率体现一国货币的对外价值，物价则体现一国货币的对内价值。^①在一国货币的对外价值与对内价值之间存在着紧密的联系，对二者关系的研究，是国际经济学的重要课题之一。由于存在汇率变动的价格转移机制，汇率变动会通过间接（国际市场竞争）和直接（生产资料进口）的渠道影响国内商品价格水平。传统购买力平价理论认为，由于购买力平价的存在，汇率的变动将使国内商品价格产生一对一的变化。其后的许多经济学家经过各种理论及实证分析认为，由于多种因素的存在，汇率变动并不能完全传导至国内价格，那么，汇率变动究竟在多大程度上影响国内价格，能以什么样的速度影响国内价格水平，这就是本文想要研究的问题。

长期以来，中国一直实行的是稳健的货币政策，汇率政策上先后经历了固定汇率制度和双轨汇率制度的阶段，直到 1994 年初我国实行了以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率体制。人民币汇率主要与美元挂钩，长期在 1:8.27 左右浮动，这为中国商品的出口创造了较好条件。1997 年亚洲金融危机爆发，为防止周边国家和地区货币轮番贬值使危机深化，实现国民经济发展中的内外均衡，我国主动收窄人民币汇率浮动区间。

进入 21 世纪之后，随着国民经济进入新一轮的增长周期，我国经常项目和资本与金融项目出现额度较大且持续的顺差，这样的双顺差格局对人民币形成了明显的升值压力，国外也指责我国利用人民币低估政策输出通货紧缩，强烈要求人民币升值。面对新的经济金融形势，自 2005 年 7 月 21 日起，我国对人民币汇率制度进行了改革，开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，这标志着人民币汇率市场化迈出了关键一步。改革之初人民币只升值了 2.1%，此后持续走强，人民币兑美元中间价由改革之初的 1:8.108，一举突破 1:8 的关口。而后，从 2007 年末开始人民币加速升值，于 2008

^① 陈雨露主编.国际金融[M].中国人民大学出版社,2000:25-26;姜波克,张卫东.国际金融学[M].立信会计出版社,1998:74-79.

年 4 月突破 1:7 大关，而且到现在为止升值的压力仍没有减缓迹象。

在人民币汇率升值的同时，我国的物价指数也持续上升，尤其是消费者价格指数（CPI）在国内外多重因素推动下，从 2006 年开始加速攀升，2006 年四季度以来，消费者价格指数出现较快上涨，且同比涨幅持续扩大。进入 2007 年，消费者价格指数各季度的月平均同比涨幅逐步扩大，分别为 2.7%、3.6%、6.1% 和 6.6%。2007 年全年居民消费价格同比上涨 4.8%，比 2006 年底的 1.5% 提高 3.3 个百分点，创自 1996 年 CPI 涨幅达 8.3% 以来的十一年最高水平^①。该增幅大大超出 2007 年初中国政府设定的 3% 的调控目标，显示当前中国通货膨胀压力巨大。针对价格形势的明显变化，2007 年末召开的中央经济工作会议也明确提出，要把“防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显的通货膨胀”作为宏观调控的首要任务。

从下文进行的发展阶段、国际环境、国内形势、宏观经济状况等方面进行的比较可以看出，目前的中国经济与上世纪 70 年代的日本经济很接近，因此，当时日本治理通货膨胀、克服石油危机并推动经济转型的历史和经验，十分值得现在的中国借鉴。同时日本在上世纪 70 年代之后也经历了货币升值的阶段，回顾日本在过去 30 多年汇率变动和国内物价变动的历史，研究二者的关系，对当前中国政策的选择也有重要的参考价值。

第二节 选题的理论意义和实践意义

理论意义方面，当前国际上要求人民币升值的呼声越来越高，学术界也开始由讨论人民币应不应该升值，转为研究人民币升值对中国经济、世界经济影响的问题上来。人民币升值对物价水平的影响，是其中不容忽视的重要方面。

作为一国货币对外价值和对内价值的表现，一国货币汇率和该国国内物价之间存在着紧密的联系。随着全球经济一体化的深入发展，国内市场与世界市场越来越融为一体，国内价格水平已经不可避免的要受到外部因素的冲击，这些因素包括国际市场价格波动、汇率的升（贬）值等。汇率变动究竟会对国内价格水平以及国内货币政策的施行效果产生什么样的影响，这已成为学术界普遍关注的问题。要解决这一问题首先要搞清在中国汇率变动对价格水平的影响机制。

^① 数据来源：中国国家统计局网站 <http://www.stats.gov.cn/>。

近年来,由于中国国际收支顺差持续扩大,外汇储备不断积累,人民币的升值压力也日趋增加。研究开放经济情况下汇率变动对国内物价水平影响的问题,对当前的中国又有了重要的现实意义。

研究汇率变动对价格的影响,有助于研究汇率变动对贸易收支的影响。汇率变动是否能影响贸易收支,关键在于汇率变动怎样影响进出口商品价格。在极端情况下,如果汇率变动引起一国国内商品价格同比例的变动,汇率变动就会完全被同比例的国内通货膨胀所抵消,即一价定律始终是成立的,在这种极端情况下,汇率变动对进出口的影响是中性的,其不会引起进出口商品实际价格的变动。从中国目前的经济背景看,如果人民币汇率升值,带来的只是国内物价紧缩,而人民币实际汇率并没有变动,则升值后,国内外进口消费者面临的进口商品本币价格相对于升值前没有变动,因而进出口商品数量也就不会有变动,人民币汇率升值对中国贸易收支就没有影响。就汇率而言,一般认为,汇率贬值改善贸易收支的程度,取决于汇率对进出口价格的传递程度,在其它条件一定时,汇率的价格传递程度越低,同样的贸易改善就需要更大的汇率贬值幅度。因此,分析汇率变动对贸易收支的影响,必须要考虑汇率对价格水平的传递问题。

实践意义方面,人民币汇率形成机制改革是我国经济生活中的一项根本性制度变革,其对我国经济、金融的影响是全面深刻的。当前,中国的外汇市场还不是严格意义上的由供求双方自发形成的市场。我国采取了企业强制结售汇、商业银行周转头寸限额管理和人民银行干预等制度安排,外汇市场实际上是一个买卖双方垄断的市场。^①在一般模型中,汇率都是作为宏观调控的因变量出现,但由于人民币汇率形成机制的特殊性,使其具有可控性,从而可以作为宏观经济的自变量。人民币汇率制度安排的特殊性及其对经济影响的全面性,使之能够成为自主性的宏观经济调控手段。

从国外经验来看,无论是汇率制度还是汇率水平的调整,都应采取主动手段进行操作,不可以被动应付。德国、韩国和智利等国家采取主动手段,都取得了成功;而泰国、马来西亚等东南亚国家,在金融危机时期被动应对,最终这些国家的经济金融系统都受到了巨大冲击。为解决当前中国的内外部经济失衡,释放由人民币汇率导致的经济风险,缓解汇率调整对经济带来的冲击,进行主动的操

^① 刘瀛.汇率升值催生“新”调控手段[J].资本市场,2007.4,54-56.

作是可行且必需的。汇率作为一国货币的对外价格，其本身的属性使它成为调节内外部均衡的有力工具。

第三节 论文研究方法思路

本文主要运用理论分析和实证分析相结合的研究方法。理论分析方面采用归纳演绎的分析方法，通过分析日元升值期间的汇率与日本国内物价之间的关系，总结了一国货币升值对该国国内物价水平影响的一般规律，这为当前也面临人民币升值压力的中国，结合自身特殊情况与新的国际环境，制定和执行汇率及货币政策提供一定借鉴意义。

实证分析方面，本文采用向量自回归模型（Vector Autoregression, VAR）研究了 1973 年到 2002 年日元汇率变动对日本国内价格水平的影响，并定量分析了汇率变动对日本国内物价影响的大小。

本文的分析思路及文章结构如下：

第一章导论，介绍了汇率变动对国内物价水平影响这一问题的现实研究背景、研究的理论和实践意义、论文研究方法思路以及本文的特色与不足之处。

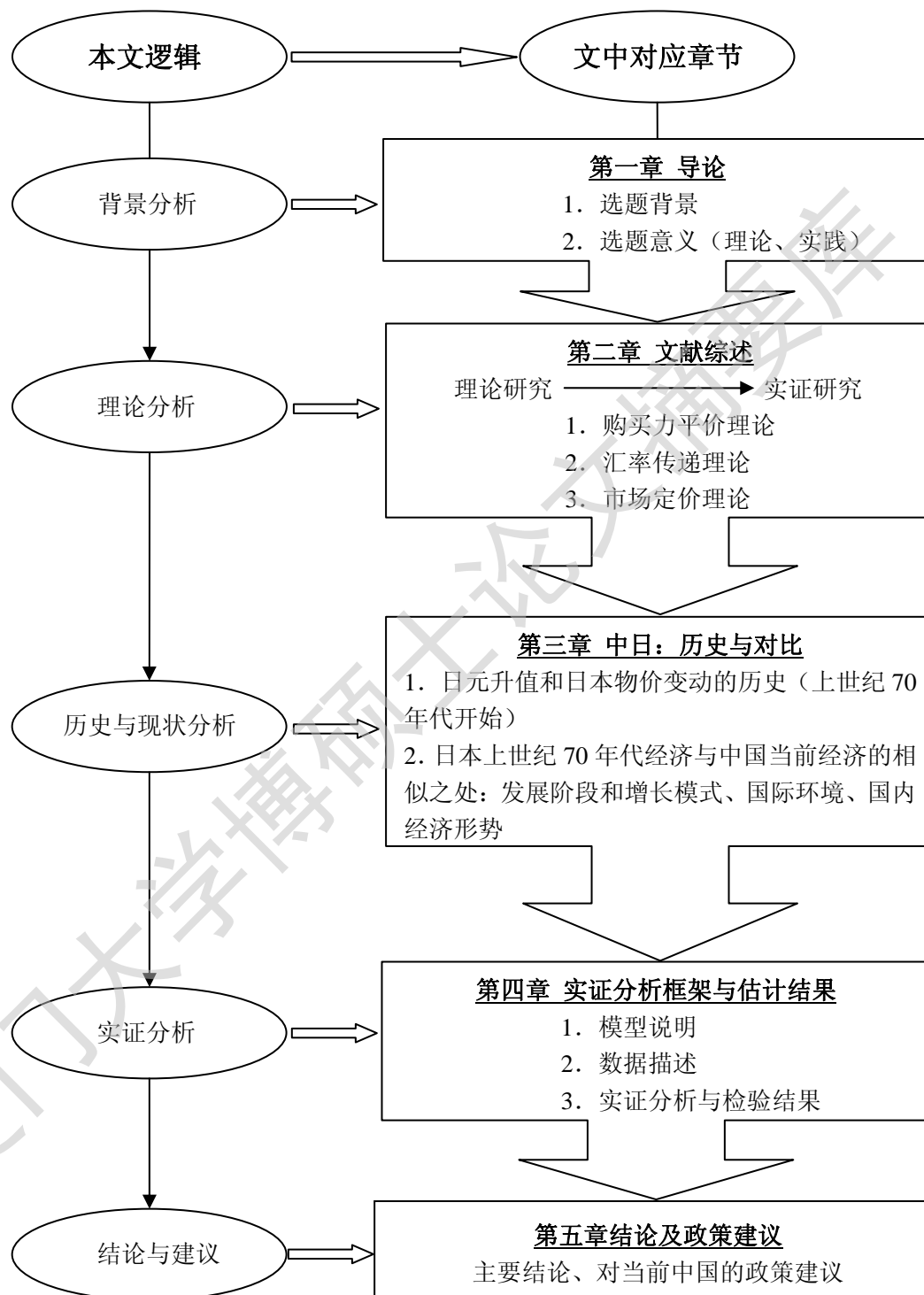
第二章文献综述，依照理论发展的历史阶段，依次介绍了国内外学者在进行汇率变动对物价水平影响的研究过程中提出的购买力平价理论、汇率传递理论和市场定价理论，并在理论的基础上对国内外相关的实证研究成果进行了梳理。

第三章是从理论分析向实证分析的过渡，首先介绍和简单评述了日本上世纪七十年代日元升值和国内物价变动的历史背景、变化过程和特征，接着从经济发展阶段和增长模式、面临的国际环境、国内经济形势三个方面，总结了日本上世纪 70 年代经济与我国当前经济现状的相似之处。本章是实证分析之前的准备工作，对日本当时现象的描述有助于验证理论分析和实证分析的结论，并使本文的实证分析更具有针对性。

第四章是实证研究部分，先设定模型并描述模型使用的数据，然后运用向量自回归模型、脉冲响应函数和方差分解法分析了日元汇率变动对日本国内物价水平的影响，从而得出实证结果。

第五章总结了上文的实证结论，得出对中国的启示。结合当前中国面临人民币升值和物价水平上涨的具体情况，文章提出了相关的政策建议。

本文结构图如下：



第四节 本文特色与不足之处

一、本文特色

第一，选题较有针对性。从 2007 年年末开始，中国国内物价水平持续升高，而人民币的升值步伐在这段时间里也持续加快，怎样解释这种经济现象，有哪些手段能控制中国高企的物价水平，这些都是当前学者和政府管理当局关注的问题。通过研究日本在经历本币大幅升值时期，汇率变动对国内物价水平的影响这一问题，能够为目前的中国提供很好的经验和教训。

第二，文献综述部分，梳理了汇率变动对国内物价水平影响的相关研究文献，将其整理到购买力平价理论、汇率传递理论、市场定价理论这三个彼此联系的理论框架中，并从理论和实证两个层面归纳了各方面文献。

第三，历史回顾部分，详细回顾了上世纪 70 年代到本世纪初日元汇率变动和日本物价变动的历史。

第四，中日比较部分，本文没有按照以往的大部分研究中将当前中国的经济状况与上世纪 80 年代的日本经济进行比较，而是选取了上世纪 70 年代的日本经济作为当前中国经济的参照物，并从发展阶段与增长模式、国际环境、国内经济形势三个方面，说明了这么选择的理由。这为当前中国更好借鉴日元汇率变动的经验，提供了一种新的角度。

第五，实证研究方面，本文在汇率变动对国内物价水平影响的框架中加入了石油价格等供给冲击、货币当局行为、国内价格链的传递等具体因素，使影响的过程更加完整，实证的结果更趋于合理。同时，本文运用的向量自回归模型（VAR）方法与传统计量方法相比，更有利于把握复杂的动态经济变量间的关系。

二、本文不足之处

第一，数据方面，由于数据来源和时间限制等原因，本文实证时选取的数据都为年度数据，并没有选取更高时间频率（如季度、月度等）的相关数据。由于文中实证所采用的日元汇率、日本消费者价格指数（CPI）、世界石油价格等数据在一年之内也经常发生剧烈变动，因此可能对实证结果造成一定影响。今后，如能选取更高时间频率的相关数据进行实证分析，将更有利于揭示日本汇率变动对

国内物价影响的相关经验。

第二,本文在对日本上世纪 70 年代宏观经济情况的把握上还不够全面充分。由于大量文献都集中选取上世纪 80 年代“广场协议”之后的日本经济作为研究对象,使得文献中对上世纪 70 年代日本经济的描述很不充分,因此本文在说明日本上世纪 70 年代经济状况时没有太多的数据支持,今后可加强对日本这段时期宏观经济情况的研究和考察。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库